

「2022.9.23」

沪锌市场周报

加息结果符合预期 短期宏观利空出尽

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

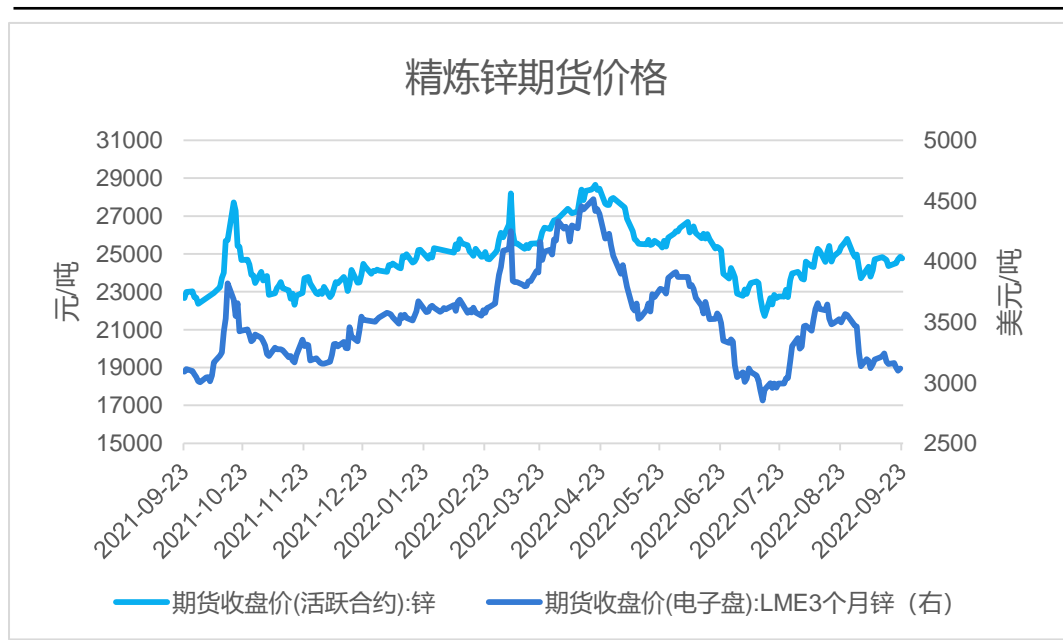


4、期权市场分析

- ◆ 本周沪锌主力合约期价宽幅震荡。宏观上，北京时间周四凌晨2点，美联储发布最新的利率决议，与市场预期相符，将继续加息75个基点，利率区间上调至3.00%-3.25%，这种情况是2008年次贷危机的水平，创自1981年以来的最大密集加息幅度，美元强势破20年新高。供应端，由于内强外弱沪伦比值走强，锌精矿进口利润增加，锌精矿到港数量增多，矿端压力小幅缓解；欧洲能源问题短期缓解，海外锌冶炼厂成本压力或得喘息，国内冶炼厂随着矿端供应压力略减叠加炼厂复产，国内精炼锌产量或有小幅度增加。需求方面，镀锌开工率和产量向好，基建投资新高，政策利好地产，需求复苏预期延续，本周现货成交一般，下周下游或有长假备货需求。盘面上，宏观利空出尽，短期内市场交易逻辑回到锌的基本面上，短期内低库存叠加持续去库预期，锌价易涨难跌，建议沪锌zn2210合约轻仓逢低短多交易为主，止损参考24500点位，注意操作节奏及风险控制。

本周沪伦比值上涨

图1、沪锌与伦锌期价



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，沪锌收盘价为24760元/吨，较2022年9月16日上涨410元/吨，涨幅1.68%；截至2022年9月22日，伦锌收盘价为3117.5美元/吨，较2022年9月16日下跌54.5美元/吨，跌幅1.72%。

截至2022年9月22日，精炼锌沪伦比值为7.97，较2022年9月15日上涨0.19。

图2、沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

沪锌持仓量增加

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日, 沪锌前20名净持仓为8525手, 较2022年9月16日增加4263手。

截至2022年9月23日, 沪锌持仓量为230529手, 较2022年9月16日增加12871手, 增幅5.91%。

铝锌、铅锌价差均增加

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日,铝锌期货价差为6130元/吨,较2022年9月16日增加515元/吨。

截至2022年9月23日,铅锌期货价差为9875元/吨,较2022年9月16日增加450元/吨。

国内现货升水

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



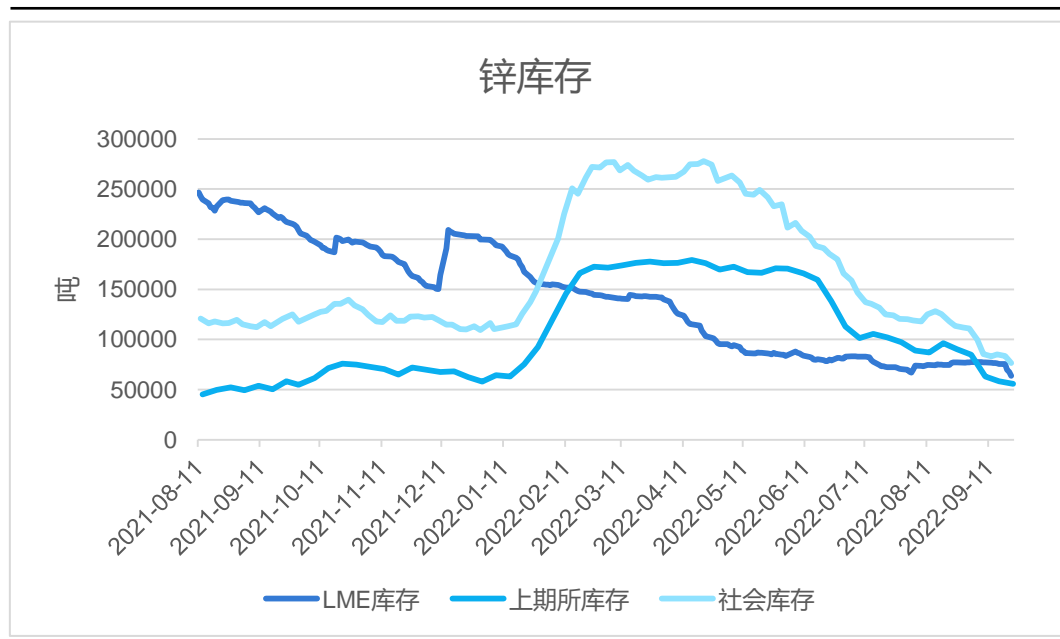
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，0#锌锭现货价为25260元/吨，较2022年9月16日上涨110元/吨，涨幅0.44%。现货升水245元/吨，较上周下跌320元/吨。

截至2022年9月22日，LME锌近月与3月价差报价为15.75美元/吨，较2022年9月15日减少11.75美元/吨。

上期所库存减少，社会库存减少

图9、锌库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月22日，LME精炼锌库存为63850吨，较2022年9月15日减少12250吨，降幅16.1%；截至2022年9月23日，上期所精炼锌库存为55789吨，较上周减少2618吨，降幅4.48%；截至2022年9月22日，国内精炼锌社会库存为76600吨，较2022年9月15日减少8500吨，降幅9.99%。

截至2022年9月23日，上期所精炼锌仓单总计为25994吨，较2022年9月16日减少4989吨，降幅16.1%；截至2022年5月16日，LME精炼锌注册仓单总计为38325吨，较2022年5月9日增加2275吨，增幅6.31%。

图10、仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

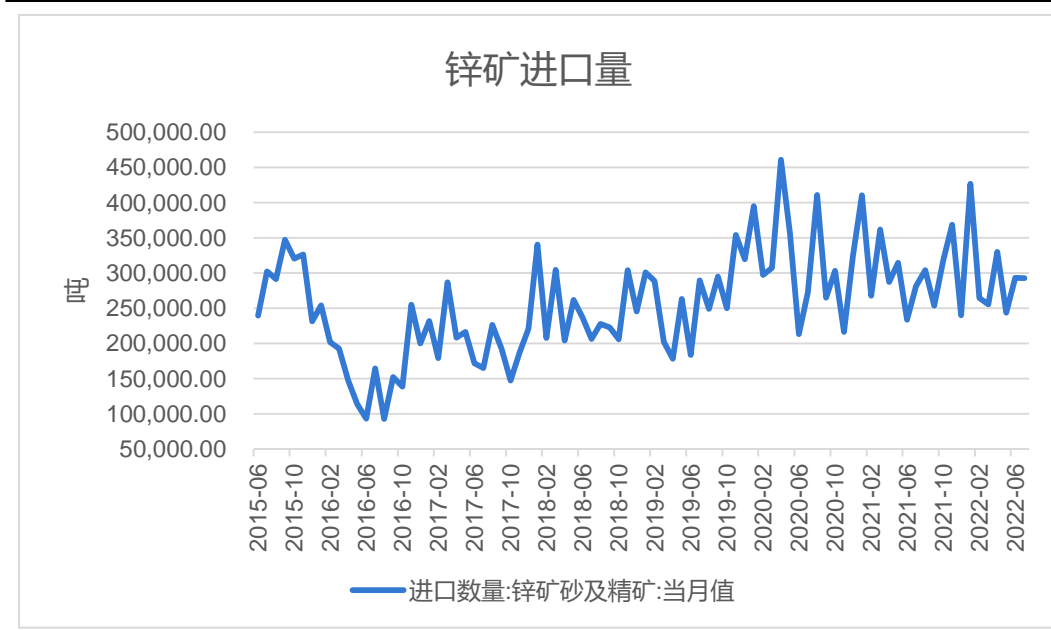
上游——锌矿产量环比下降、进口量环比下降

图11、全球锌矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



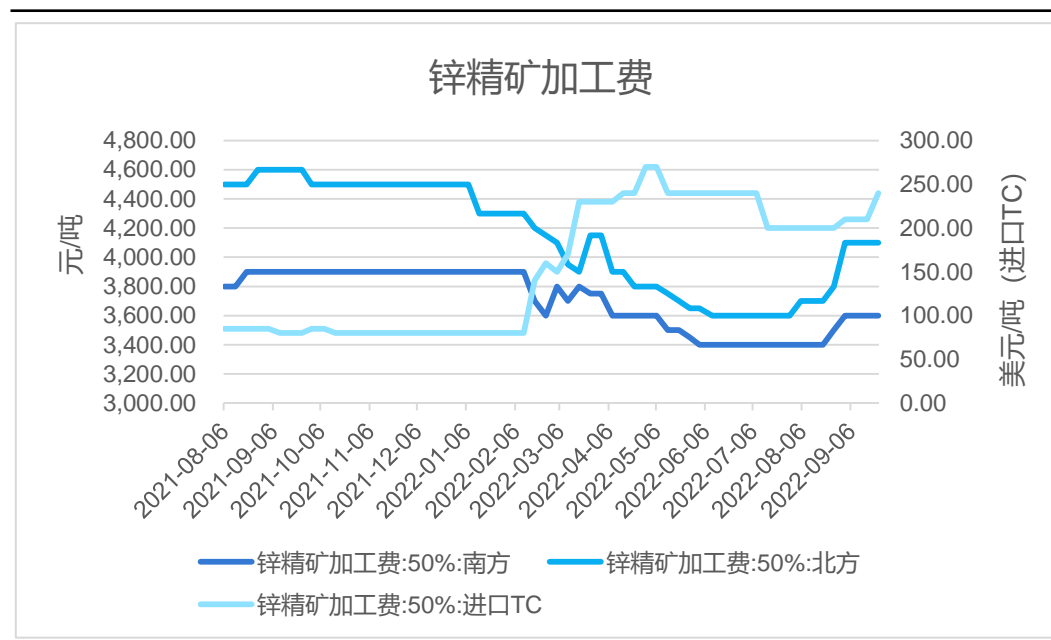
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2022年7月,全球锌矿产量为105.08万吨,环比下降2.88%,同比下降0.57%。

海关总署数据显示,2022年7月,当月进口锌矿砂及精矿292549.54吨,环比下降0.27%,同比增加3.99%。

上游——国内锌精矿加工费持平

图13、锌精矿加工费

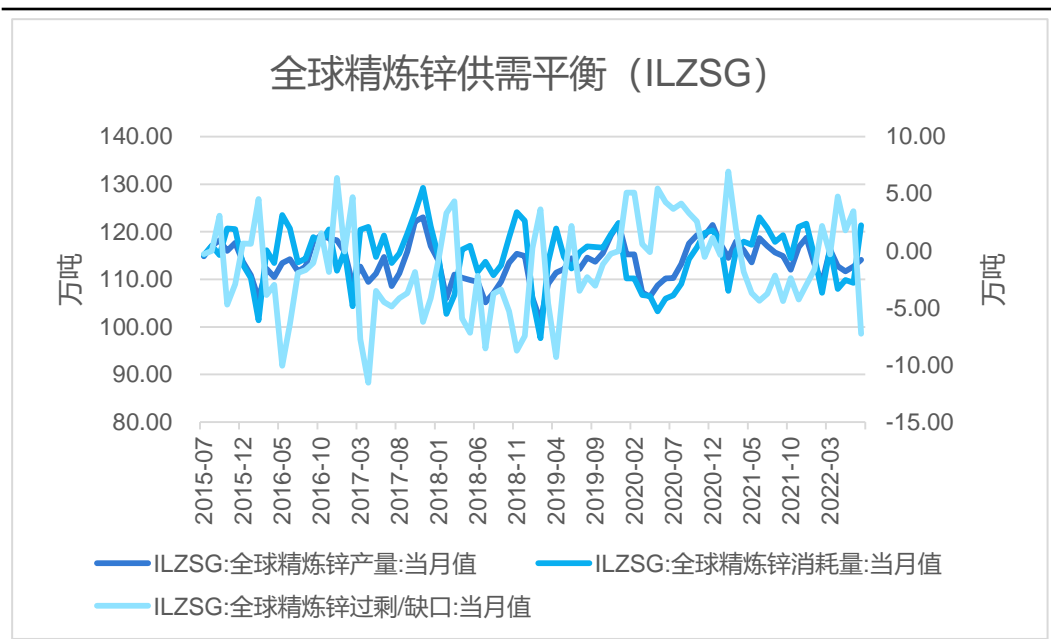


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，南方地区锌精矿加工费为3600元/吨，较上周持平；北方地区锌精矿加工费为4100元/吨，较上周持平；进口TC为240美元/吨，较上周增加30元/吨。

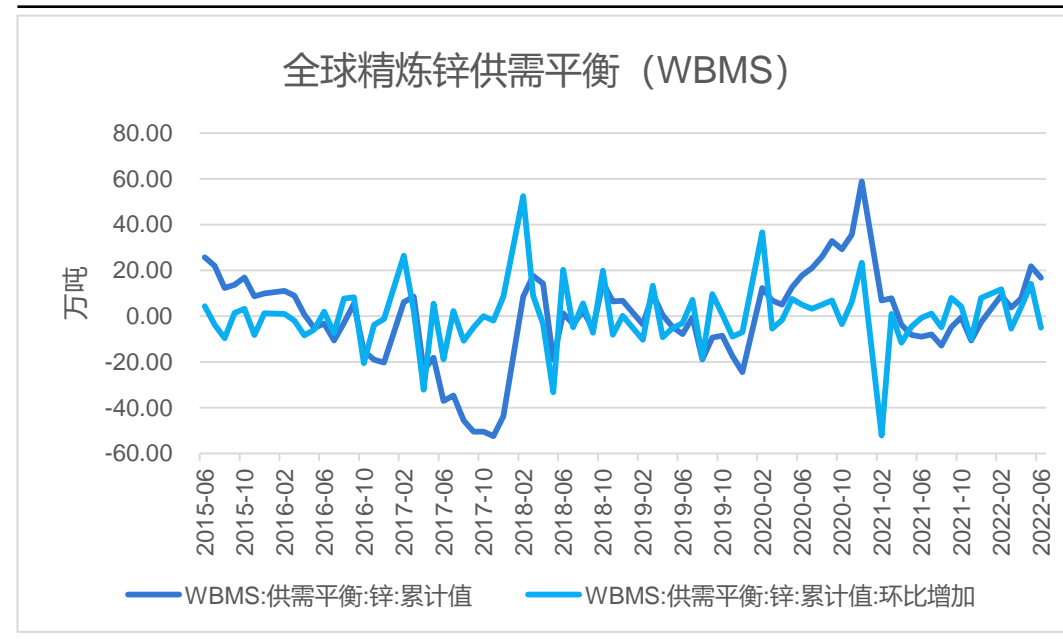
供应端——WBMS：全球精炼锌供应过剩

图14、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

图15、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



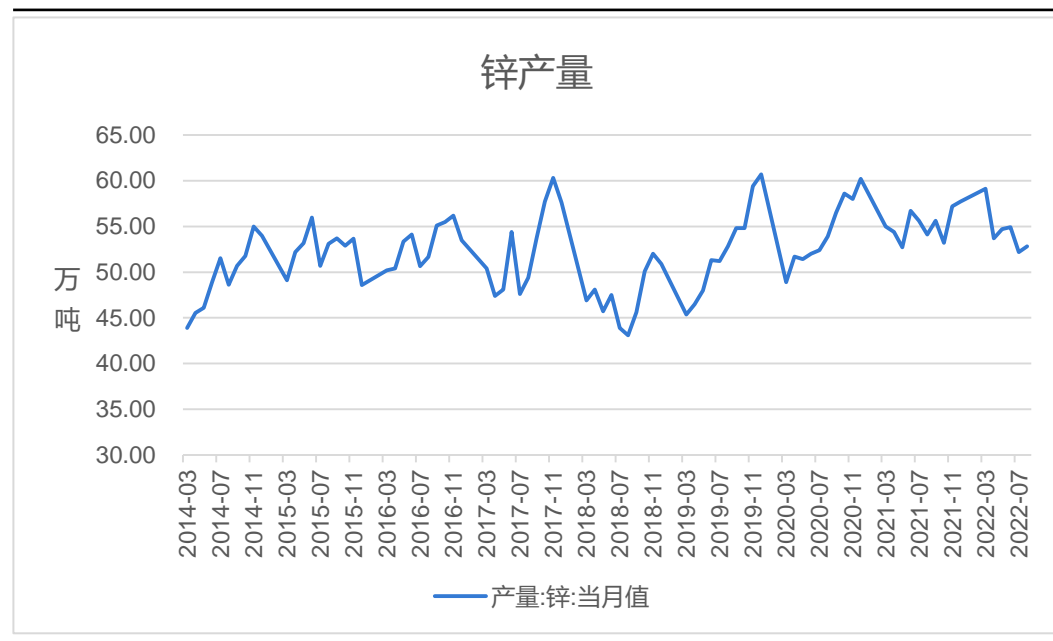
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年7月，全球精炼锌产量为114.1万吨，较去年同期减少2.9万吨，降幅2.48%；全球精炼锌消费量为121.38万吨，较去年同期增加0.61万吨，增幅0.51%；全球精炼锌缺口7.28万吨，去年同期缺口3.77万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2022年1-6月全球锌市供应过剩16.8万吨。

供应端——精炼锌产量同比减少

图16、中国精炼锌产量

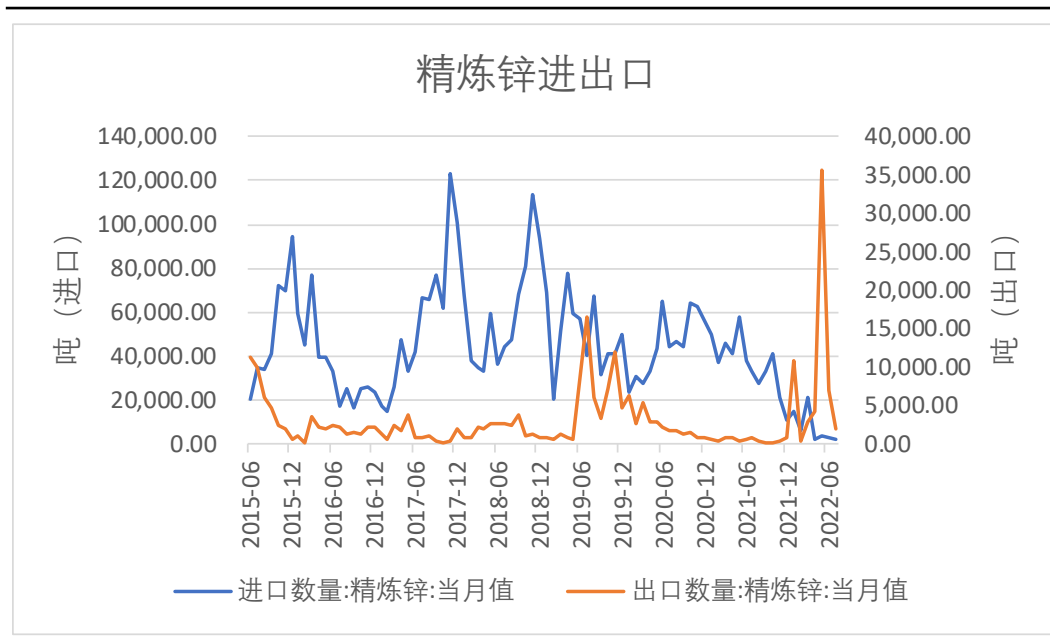


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 锌产量为52.8万吨, 同比减少5.2%; 2022年1-8月, 锌累计产出433.7万吨, 同比减少2.3%。

供应端——精炼锌进口量同比大幅减少

图17、精炼锌进出口

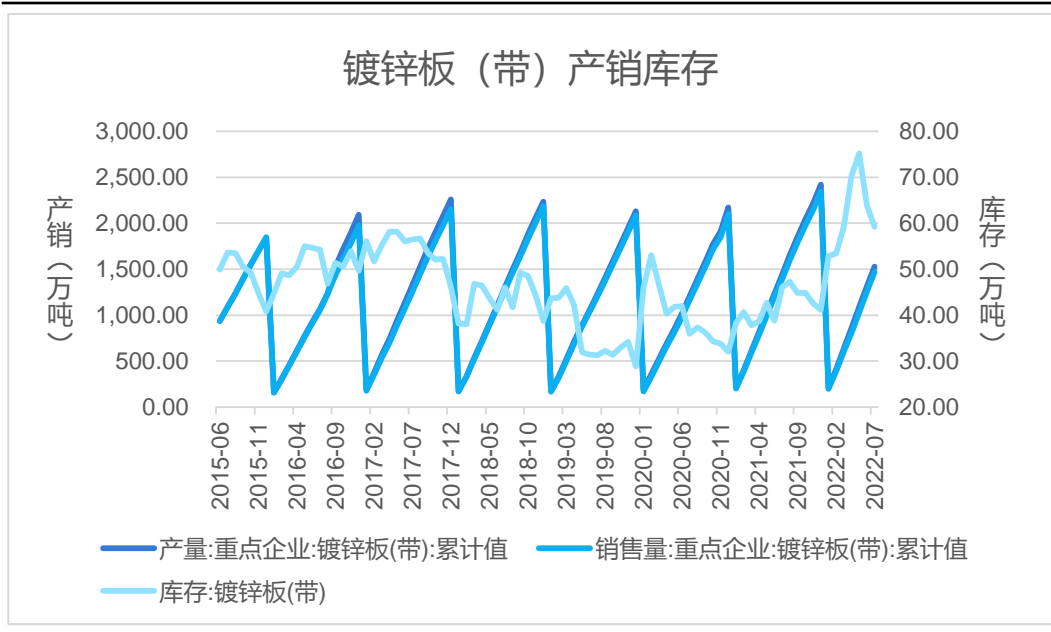


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年7月, 精炼锌进口量1982.27吨, 同比减少93.94%; 精炼锌出口量1850.79吨, 同比增加151.78%。

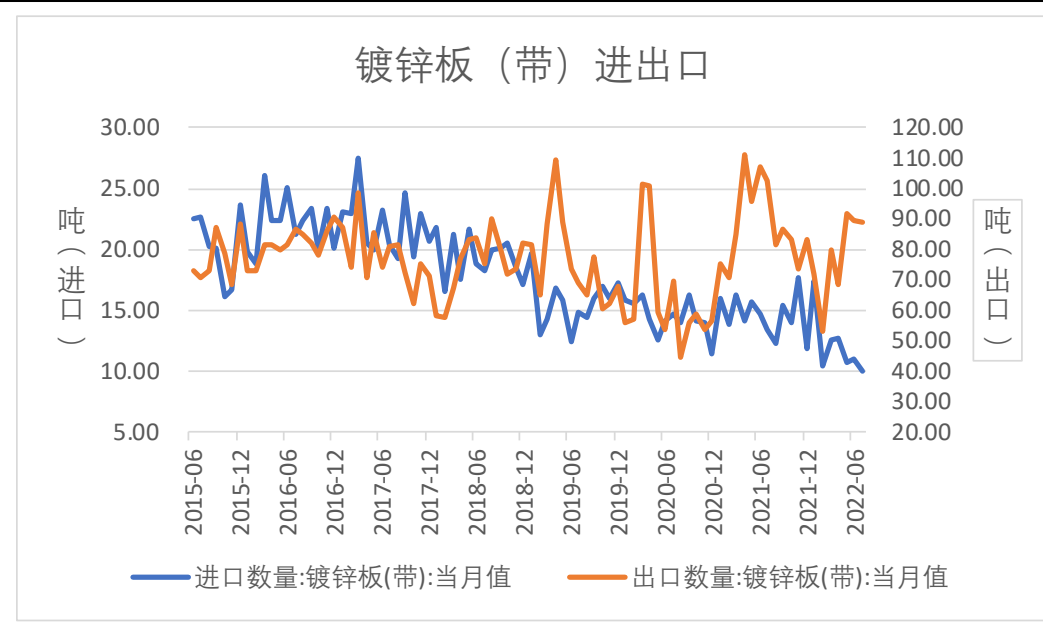
下游——镀锌板（带）产量同比增加

图18、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、镀锌板带进出口



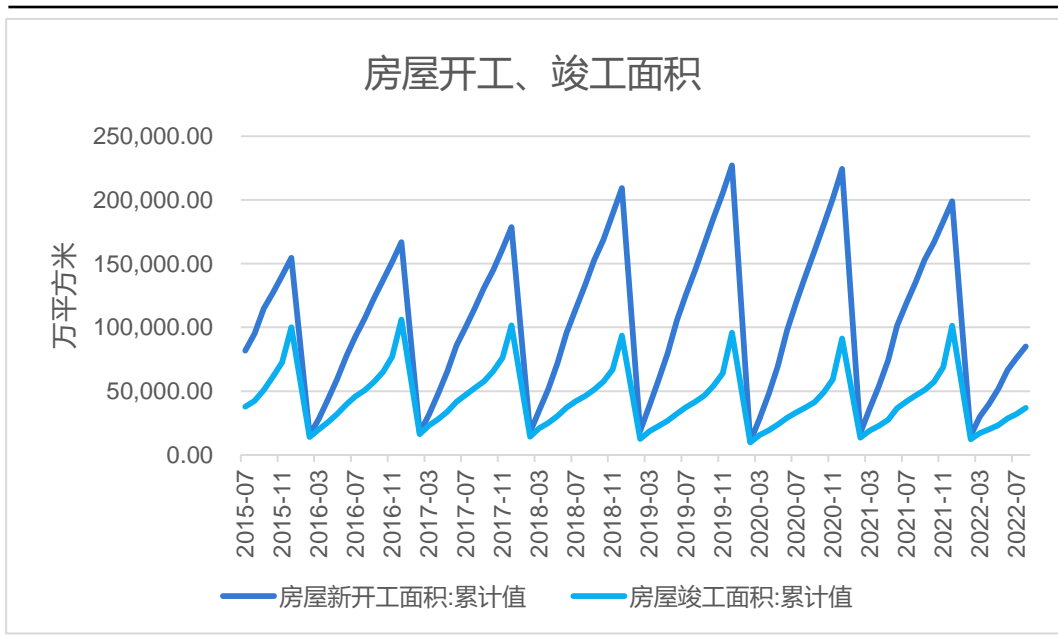
来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-7月国内主要企业镀锌板(带)产量为1526.26万吨，同比增加6.13%；销售量为1467.25万吨，同比增加5.58%；库存为59.21万吨，同比增加28.36%。

海关总署数据显示，2022年7月，镀锌板（带）进口量9.97吨，同比减少25.72%；镀锌板（带）出口量89.15吨，同比减少12.88%。

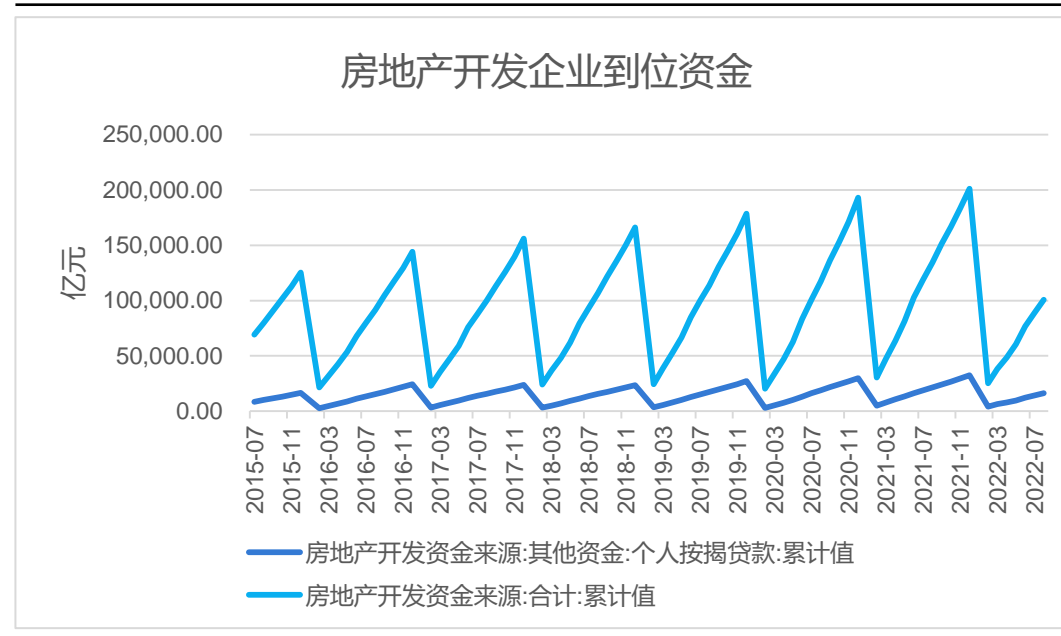
下游——房屋新开工面积同比下滑

图20、房屋净增施工面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月，房屋新开工面积为85061.83万平方米，同比减少37.22%；房屋竣工面积为36861.14万平方米，同比减少13.29%。

2022年1-8月，房地产开发企业到位资金为100817.08亿元，同比减少25%；其中，个人按揭贷款为16243亿元，同比减少24.4%。

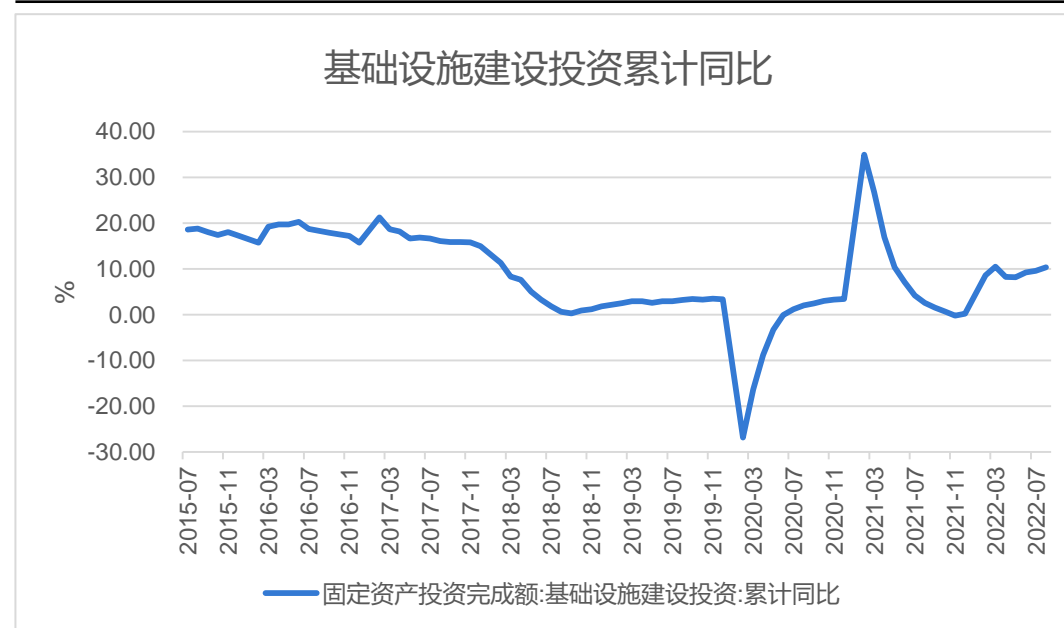
下游——基建投资同比增加

图22、房地产开发景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、基建投资累计同比



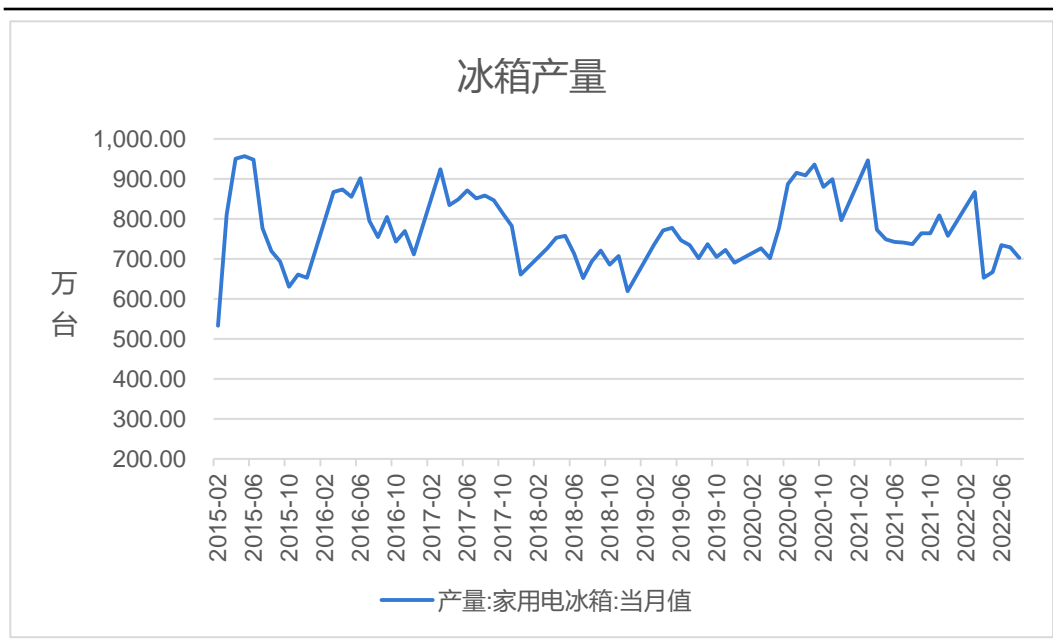
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月, 房地产开发景气指数为95.07, 较上月减少0.19, 较去年同期减少5.75。

2022年1-8月, 基础设施投资同比增加10.37%。

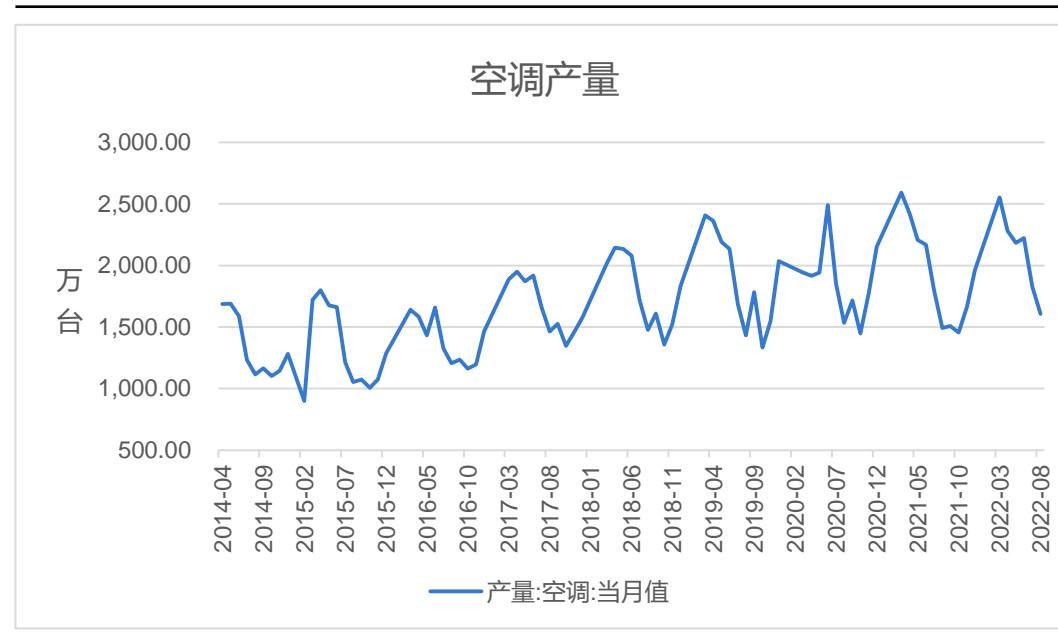
下游——冰箱产量同比减少、空调产量同比增加

图24、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、空调产量



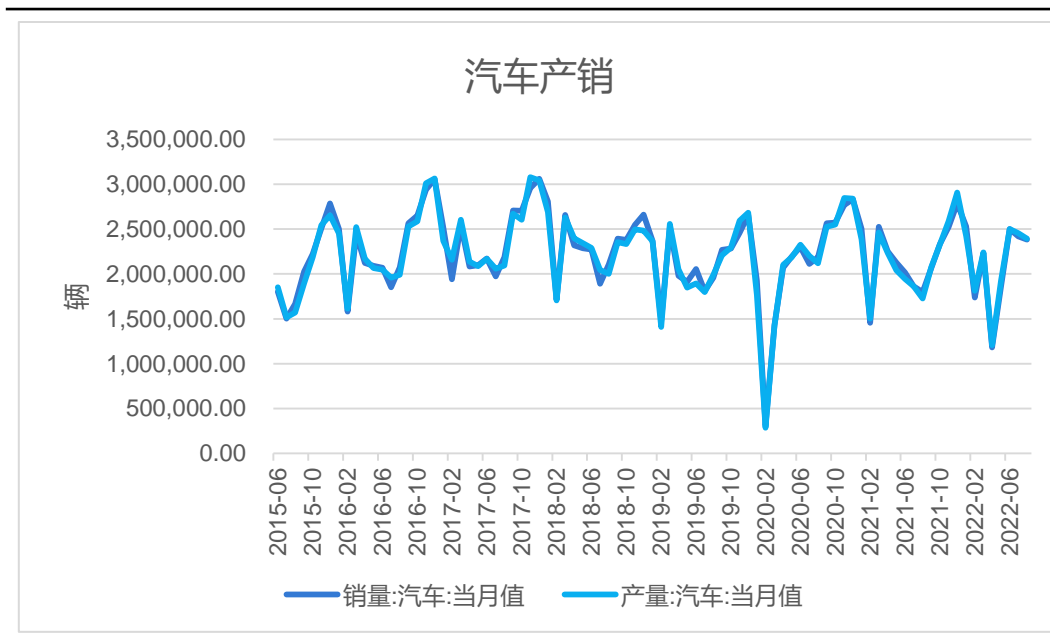
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2022年8月, 冰箱产量为702.3万台, 同比减少5.5%; 2022年1-8月, 冰箱累计产量5591万台, 同比减少5.7%。

国家统计局数据显示, 2022年8月, 空调产量为1607.2万台, 同比增加6.1%; 2022年1-8月, 空调累计产量15722.1万台, 同比增加1.9%。

下游——汽车产销同比增加

图26、汽车产销

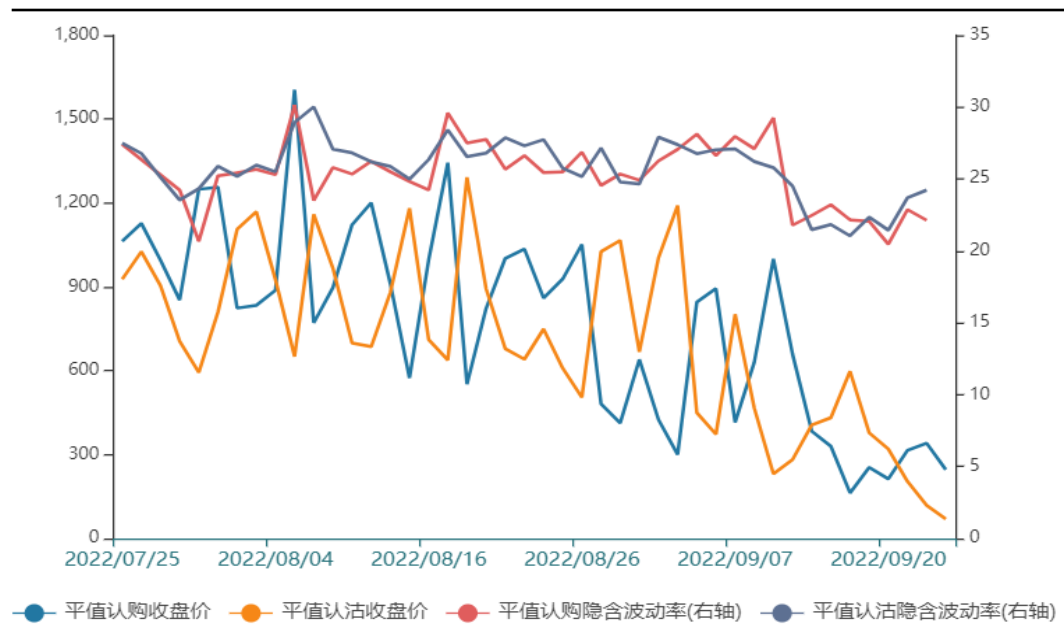


来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2022年8月, 中国汽车销售量为2383354辆, 同比增加32.49%; 中国汽车产量为2395483辆, 同比增加38.84%

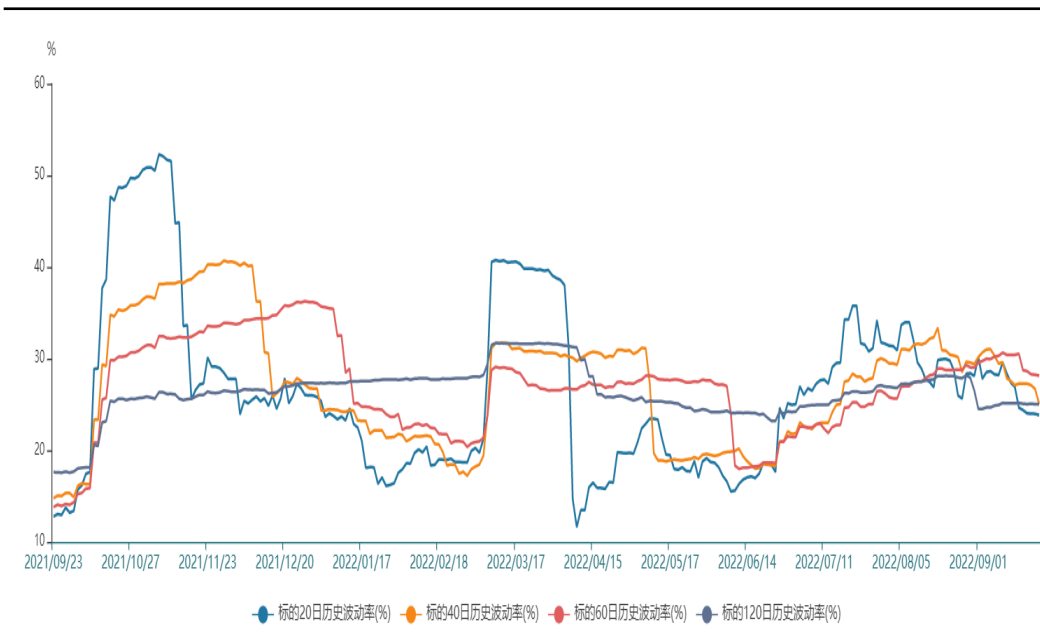
期权——波动率向下波动

图27、锌期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、锌期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市锌价偏强运行，建议买入看涨期权以增强收益。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。